



COMUNICATO STAMPA

International Press Office

Investor Relations

T +39 06 8305 5699
 ufficiostampa@enel.com
 gnm@enel.com
 enel.com

T +39 06 8305 7975
 investor.relations@enel.com
 enel.com

ENEL: LE ATTIVITÀ INTERNAZIONALI GUIDANO LA CRESCITA DEI RISULTATI DI GRUPPO NEI NOVE MESI DEL 2025

- **Ricavi** a 59.702 milioni di euro (57.634 milioni di euro nei nove mesi del 2024, +3,6%)
 - *La variazione è prevalentemente riconducibile alle maggiori vendite delle commodity sul mercato wholesale, in un contesto di prezzi medi crescenti*
- **EBITDA ordinario** a 17.262 milioni di euro (17.109¹ milioni di euro nei nove mesi del 2024, +0,9%)
 - *La riduzione dei margini in Italia, sia nel retail per i minori prezzi medi applicati ai clienti finali che nella generazione, prevalentemente per la minore disponibilità della risorsa idrica, è stata più che compensata dal positivo contributo della Spagna e della Colombia; in generale, in America Latina la positiva performance operativa ha compensato l'effetto negativo dei cambi*
- **Risultato netto ordinario del Gruppo** a 5.703 milioni di euro (5.455² milioni di euro nei nove mesi del 2024, +4,5%)
 - *La variazione, a parità di perimetro tra i due periodi a confronto, è principalmente riconducibile al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, nonché ai minori oneri finanziari connessi al minor indebitamento finanziario lordo e alla riduzione del costo medio di tale debito*
- **Indebitamento finanziario netto** a 57.535 milioni di euro (55.767 milioni di euro a fine 2024, +3,2%)
 - *I positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, gli effetti netti positivi derivanti dalle nuove emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui e il positivo andamento dei tassi di cambio sul debito hanno parzialmente compensato il fabbisogno finanziario legato agli investimenti, al pagamento dei dividendi, all'acquisto di azioni proprie da parte di Enel S.p.A. ed Endesa S.A. e alle operazioni straordinarie perfezionate nel periodo*
- **EBITDA** a 16.870 milioni di euro (16.923³ milioni di euro nei nove mesi del 2024)

¹ Dati per i nove mesi del 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati del periodo delle attività dismesse (17.449 milioni di euro includendo le dismissioni).

² Dati per i nove mesi del 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati del periodo delle attività dismesse (5.846 milioni di euro includendo le dismissioni).

³ Dati per i nove mesi del 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati del periodo delle attività dismesse (18.595 milioni di euro includendo le dismissioni).



- **Risultato netto del Gruppo** a 5.236 milioni di euro (5.251⁴ milioni di euro nei nove mesi del 2024)
- **Deliberato un acconto sul dividendo 2025 pari a 0,23 euro per azione (+7% rispetto all'acconto sul dividendo 2024), in pagamento dal 21 gennaio 2026**
 - La politica dei dividendi, coerente con il Piano Strategico 2025-2027, prevede per l'esercizio 2025 un dividendo per azione fisso minimo pari a 0,46 euro, e un potenziale incremento fino a un pay-out del 70% sull'Utile netto ordinario del Gruppo
- **Per l'esercizio 2025 si prevede un EBITDA ordinario di Gruppo nel range di guidance compreso tra 22,9 e 23,1 miliardi di euro e un Utile netto ordinario del Gruppo lievemente superiore alla parte alta del range di guidance (compreso tra 6,7 e 6,9 miliardi di euro)**

Roma, 13 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel S.p.A. (“Enel” o la “Società”) ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025, nonché il prospetto contabile di Enel riferito alla medesima data e la relazione, da cui risulta che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consente la distribuzione di un acconto sul dividendo per l'esercizio 2025 pari a 0,23 euro per azione, che verrà messo in pagamento a decorrere dal 21 gennaio 2026.

1) Dati economico-finanziari consolidati dei nove mesi del 2025

RICAVI

Nella seguente tabella sono riportati i ricavi per **Settori di Business**:

Ricavi (<i>miloni di euro</i>)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	21.213	16.811	26,2%
Enel Green Power	8.526	9.345	-8,8%
Enel Grids	16.780	18.199	-7,8%
Mercati Finali	26.222	29.769	-11,9%
Holding e Servizi	1.487	1.349	10,2%
Elisioni e rettifiche	(14.526)	(17.839)	18,6%
TOTALE	59.702	57.634	3,6%

I **ricavi dei nove mesi del 2025** sono pari a 59.702 milioni di euro, in aumento di 2.068 milioni di euro (+3,6%) rispetto all'analogo periodo del 2024. La variazione è prevalentemente riconducibile all'aumento dei ricavi nella **Generazione Termoelettrica e Trading** per la vendita di *commodity* sul mercato *wholesale* in un contesto di mercato con prezzi medi crescenti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

⁴ Dati per i nove mesi del 2024 ricalcolati ai fini gestionali escludendo il contributo ai risultati del periodo delle attività dismesse (5.870 milioni di euro includendo le dismissioni).



Tali effetti positivi hanno più che compensato la diminuzione dei ricavi rilevata: (i) in **Enel Grids**, per gli effetti delle variazioni di perimetro nei due periodi a confronto connesse principalmente alla cessione delle attività di distribuzione in Perù; (ii) in **Enel Green Power**, prevalentemente in Cile per le minori quantità di energia prodotte, negli Stati Uniti per i minori proventi da accordi di *tax partnership* e in Perù per la cessione delle attività di generazione; e (iii) nei **Mercati Finali**, dove l'impatto negativo derivante dai minori prezzi medi applicati ai clienti finali e le minori quantità di energia elettrica vendute rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, prevalentemente in Italia, è stato solo parzialmente compensato dall'aumento dei ricavi derivanti dai maggiori volumi di energia venduta in Spagna.

I ricavi dei nove mesi del **2025** non contengono componenti non ordinarie, mentre nei nove mesi del 2024 includevano i proventi derivanti dalla cessione delle attività di generazione e distribuzione di energia elettrica in Perù (1.347 milioni di euro).

EBITDA ORDINARIO e EBITDA

Nella seguente tabella è esposto l'**EBITDA ordinario** per **Settori di Business**:

EBITDA ordinario (milioni di euro)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	2.381	2.542	-6,3%
Enel Green Power	5.119	5.620	-8,9%
Enel Grids	6.529	6.210	5,1%
Mercati Finali	3.363	3.297	2,0%
Holding e Servizi	(130)	(220)	40,9%
TOTALE	17.262	17.449	-1,1%

Nella seguente tabella è esposto l'**EBITDA** per **Settori di Business**:

EBITDA (milioni di euro)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	2.038	2.586	-21,2%
Enel Green Power	5.111	5.685	-10,1%
Enel Grids	6.522	7.484	-12,9%
Mercati Finali	3.343	3.277	2,0%
Holding e Servizi	(144)	(437)	67,0%
TOTALE	16.870	18.595	-9,3%

Di seguito sono rappresentate per ciascun Settore di *Business* le componenti non ordinarie che riconducono l'EBITDA ordinario dei nove mesi del 2025 e dei nove mesi del 2024 all'EBITDA dei medesimi periodi.



Milioni di euro

9M 2025

	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati Finali	Holding e Servizi	Totale
EBITDA ordinario	2.381	5.119	6.529	3.363	(130)	17.262
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(341)	-	-	-	-	(341)
Piani di ristrutturazione aziendale e altri oneri non ordinari	(2)	(5)	(7)	(20)	(14)	(48)
Adeguamenti di valore	-	(3)	-	-	-	(3)
EBITDA	2.038	5.111	6.522	3.343	(144)	16.870

Milioni di euro

9M 2024

	Generazione Termoelettrica e Trading	Enel Green Power	Enel Grids	Mercati Finali	Holding e Servizi	Totale
EBITDA ordinario	2.542	5.620	6.210	3.297	(220)	17.449
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	44	65	1.274	-	(15)	1.368
Contributi straordinari di solidarietà	-	-	-	-	(202)	(202)
Adeguamenti di valore	-	-	-	(20)	-	(20)
EBITDA	2.586	5.685	7.484	3.277	(437)	18.595

Il **margine operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario)** dei nove mesi del **2025** ammonta a 17.262 milioni di euro, in riduzione di 187 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024 (-1,1%). Al netto degli effetti delle variazioni di perimetro, riconducibili prevalentemente alla cessione di attività di distribuzione e generazione di energia elettrica in Perù, il margine operativo lordo ordinario è in aumento di 153 milioni di euro (+0,9%), per effetto dei positivi risultati in Spagna e Colombia che hanno più che compensato la riduzione dei margini in Italia. In generale, in America Latina la positiva *performance* operativa ha compensato l'effetto negativo dei cambi, complessivamente pari a 332 milioni di euro.

Il margine operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario) riferibile ai **business integrati (Enel Green Power, Generazione Termoelettrica e Mercati Finali)** dei nove mesi del 2025 è pari a 10.863 milioni di euro, con una diminuzione di 596 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024, di cui circa 160 milioni di euro attribuibili ai risultati realizzati nel 2024 dalle attività oggetto di dismissioni. Escludendo tali effetti: (i) in **Enel Green Power** il positivo contributo derivante dalla nuova capacità installata rinnovabile nonché dalla maggiore produzione negli Stati Uniti e in Colombia, rispettivamente da fonte solare e idrica, è stato più che compensato dagli effetti della minore disponibilità di risorse prevalentemente in Italia (in particolare idrica) e Cile, oltre che dai minori incentivi principalmente negli Stati Uniti; (ii) nella **Generazione Termoelettrica e Trading** la riduzione registrata, prevalentemente in Italia, per i minori volumi di energia prodotta da fonte termoelettrica è stata parzialmente compensata dall'aumento dei margini rilevati in Spagna e (iii) nei **Mercati Finali** i migliori risultati rilevati soprattutto in Spagna grazie all'ottimizzazione di processi, attività e prodotti, sono stati parzialmente compensati dagli effetti della riduzione dei prezzi medi applicati ai clienti finali e dalle minori quantità vendute in Italia.



Il margine operativo lordo ordinario (EBITDA ordinario) di Enel Grids è pari a 6.529 milioni di euro, in aumento di 319 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024. Escludendo gli effetti delle variazioni di perimetro nei due periodi a confronto, derivanti principalmente dalla cessione nei nove mesi del 2024 delle attività di distribuzione in Perù, il contributo di Enel Grids al margine operativo lordo ordinario del Gruppo risulta in aumento di 499 milioni di euro, essenzialmente quale conseguenza della forte accelerazione degli investimenti, messa in atto a partire dal 2023, i cui effetti hanno più che compensato il negativo andamento dei tassi di cambio prevalentemente in America Latina.

EBIT (Risultato operativo)

Nella seguente tabella è esposto il risultato operativo per **Settori di Business**:

EBIT (milioni di euro)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Generazione Termoelettrica e Trading	1.399	1.955	-28,4%
Enel Green Power	3.554	4.430	-19,8%
Enel Grids	3.976	5.030	-21,0%
Mercati Finali	2.297	1.899	21,0%
Holding e Servizi	(302)	(586)	48,5%
TOTALE	10.924	12.728	-14,2%

Il risultato operativo (EBIT) dei nove mesi del 2025 ammonta a 10.924 milioni di euro, in diminuzione di 1.804 milioni di euro (-14,2%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è da ricondurre principalmente all'andamento dei risultati derivanti dalla gestione operativa, ai maggiori ammortamenti delle attività materiali e immateriali connessi agli impianti entrati in esercizio e ai maggiori adeguamenti di valore principalmente connessi ad alcuni impianti rinnovabili negli Stati Uniti e in Cile, che hanno più che compensato le minori svalutazioni di crediti.

RISULTATO NETTO ORDINARIO DEL GRUPPO e RISULTATO NETTO

Milioni di euro

	9M 2025	9M 2024	Variazioni	
Risultato netto ordinario del Gruppo	5.703	5.846	(143)	-2,4%
Risultati da operazioni di Merger & Acquisition	(363)	448	(811)	-
Adeguamenti di valore	(64)	(83)	19	22,9%
Piani di ristrutturazione aziendale e altri oneri non ordinari	(40)	-	(40)	-
Contributi straordinari di solidarietà	-	(141)	141	-



Adeguamento di valore di talune attività riferite alla cessione della partecipazione in Slovenské Elektrárne	-	(200)	200	-
Risultato netto del Gruppo	5.236	5.870	(634)	-10,8%

Nei nove mesi del 2025, il **risultato netto ordinario del Gruppo** ammonta a 5.703 milioni di euro, in diminuzione di 143 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024 (-2,4%). Al netto delle già citate variazioni di perimetro, il risultato netto ordinario dei nove mesi del 2025 risulta in aumento di 248 milioni di euro (+4,5%) rispetto ai nove mesi del 2024; la crescita è principalmente riconducibile al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, nonché ai minori oneri finanziari per 315 milioni di euro connessi al minor indebitamento finanziario lordo e alla riduzione del costo medio di tale debito.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale evidenzia un **capitale investito netto** al 30 settembre 2025 pari a **107.323 milioni di euro** (104.938 milioni di euro al 31 dicembre 2024), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita, che ammontano a 164 milioni di euro (265 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Tale importo è coperto da:

- **patrimonio netto**, inclusivo delle interessenze di terzi, per **49.788 milioni di euro** (49.171 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- **indebitamento finanziario netto per 57.535 milioni di euro** (55.767 milioni di euro al 31 dicembre 2024), non inclusivo dell'indebitamento finanziario netto relativo alle "attività classificate come possedute per la vendita" pari a 49 milioni di euro (61 milioni di euro al 31 dicembre 2024). In particolare, il fabbisogno finanziario legato agli investimenti del periodo (6.522 milioni di euro⁵ al netto dei contributi in conto impianti incassati per 314 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (5.859 milioni di euro inclusivi di 240 milioni di euro di *coupon* pagati ai titolari di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui), all'acquisto di azioni proprie da parte di Enel e di Endesa S.A. per complessivi 1.073 milioni di euro, al corrispettivo pagato per l'acquisizione di Corporación Acciona Hidráulica S.L. e di Compañía Eólica de Tierras Altas S.A. in Spagna (979 milioni di euro al netto delle disponibilità liquide acquisite), nonché agli effetti sul debito dei nuovi contratti di *leasing*, è stato parzialmente compensato dai positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, dagli effetti netti positivi derivanti dalle nuove emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui (1.074 milioni di euro al netto dei riacquisti) e dall'effetto positivo dell'andamento dei tassi di cambio sul debito (2.870 milioni di euro).

Al 30 settembre 2025, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto net debt to equity**, è pari a **1,16** (1,13 al 31 dicembre 2024).

INVESTIMENTI

Nella seguente tabella sono rappresentati gli investimenti per **Settori di Business**:

Investimenti (<i>milioni di euro</i>)	9M 2025	9M 2024	Variazione
---	---------	---------	------------

⁵ Non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".



Generazione Termoelettrica e Trading	327	433	-24,5%
Enel Green Power	1.053	2.220	-52,6%
Enel Grids	4.738	4.159	13,9%
Mercati finali	572	697	-17,9%
Holding e Servizi	146	93	57,0%
TOTALE*	6.836	7.602	-10,1%

* Il dato dei nove mesi del 2025 non include 2 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (188 milioni di euro nei nove mesi del 2024).

Gli investimenti ammontano a 6.836 milioni di euro nei nove mesi del 2025, in diminuzione di 766 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2024 (-10,1%). Gli investimenti effettuati nel periodo sono focalizzati in **Enel Grids** (4.738 milioni di euro, 69% del totale) al fine di migliorare ulteriormente l'affidabilità e la qualità del servizio prevalentemente in Italia, Spagna, Brasile, Cile e Argentina e in **Enel Green Power** (1.053 milioni di euro, 15% del totale). La variazione degli investimenti nelle energie rinnovabili rispetto ai nove mesi del 2024 è sostanzialmente riconducibile al completamento di alcuni impianti, principalmente in Nord America, Brasile, Italia, Cile e Spagna, oltre che a una migliore focalizzazione degli investimenti, in linea con le priorità della strategia del Gruppo, che prevede un maggiore interesse su impianti rinnovabili già operativi ("Brownfield") allo scopo di massimizzare i ritorni finanziari e la profittabilità del capitale investito. Infatti, se si include anche l'acquisizione in Spagna di 34 impianti idroelettrici per 961 milioni di euro per effetto dell'acquisto di Corporación Acciona Hidráulica S.L. da parte di Endesa Generación, S.A., e quella di un portafoglio di impianti eolici per 46 milioni di euro da parte di Enel Green Power España S.L., **l'ammontare totale degli investimenti effettuati nel periodo è in aumento di 241 milioni di euro** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

2) Dati economico-finanziari della Capogruppo al 30 settembre del 2025

La Capogruppo Enel, nella propria funzione di *holding* industriale, definisce gli obiettivi strategici a livello di Gruppo e coordina le attività delle società controllate. Le attività che Enel, nell'ambito della propria funzione di indirizzo e coordinamento, presta nei confronti delle altre società del Gruppo, sono attività di *Holding* (coordinamento dei processi di *governance*).

Nell'ambito del Gruppo, Enel svolge inoltre direttamente la funzione di tesoreria centrale, garantendo l'accesso al mercato monetario e dei capitali, e provvede alla copertura dei rischi assicurativi.

Milioni di euro	9M 2025	9M 2024	Variazione
Ricavi	83	82	1,2%
EBITDA (marginе operativo lordo)	(173)	(138)	-25,4%
Ebit (Risultato operativo)	(296)	(3.240)	90,9%
Oneri finanziari netti e proventi da partecipazioni	3.559	5.681	-37,4%



Utile del periodo	3.367	2.551	32,0%
Indebitamento finanziario netto	21.695*	19.571**	10,9%

* al 30 settembre 2025

** al 31 dicembre 2024

I **ricavi**, riferiti essenzialmente a prestazioni rese alle società controllate nell'ambito della funzione di indirizzo e coordinamento svolta dalla Capogruppo, sono pari a 83 milioni di euro nei nove mesi del 2025, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA (marginе operativo lordo)** risulta negativo per 173 milioni di euro. La variazione negativa di 35 milioni di euro, rispetto all'analogo periodo del 2024, è da ricondurre all'incremento dei costi del personale, dei costi per servizi e godimento dei beni di terzi oltre che degli altri costi operativi.

L'**EBIT (risultato operativo)** risulta negativo per 296 milioni di euro, con una variazione positiva di 2.944 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale variazione positiva è essenzialmente riferibile alle minori rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni.

In particolare, al 30 settembre 2025 le rettifiche di valore riguardano le partecipazioni detenute nelle società controllate Enel Holding Finance S.r.l. ed Enel Finance International N.V. per un importo complessivo pari a 94 milioni di euro.

Nello stesso periodo dell'esercizio precedente gli adeguamenti di valore, per un totale di 3.078 milioni di euro, si riferivano alle partecipazioni in Enel Holding Finance S.r.l. e in Enel Finance International N.V., a seguito della distribuzione parziale di riserve di capitale disponibili, e alla partecipazione in Enel Reinsurance - Compagnia di riassicurazione S.p.A.

Gli **oneri finanziari netti e proventi da partecipazioni** nei nove mesi del 2025 risultano complessivamente positivi per 3.559 milioni di euro (5.681 milioni di euro al 30 settembre 2024) e includono oneri finanziari netti per 219 milioni di euro (253 milioni di euro nei nove mesi del 2024) e proventi da partecipazioni in società controllate, collegate e altre imprese per 3.778 milioni di euro (5.934 milioni di euro al 30 settembre 2024).

I proventi da partecipazioni rilevano un decremento di 2.156 milioni di euro, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente per i minori dividendi distribuiti dalle società controllate Enel Holding Finance S.r.l. ed Enel Finance International N.V., che nel 2024 avevano distribuito riserve di capitale disponibili per 4.300 milioni di euro, parzialmente compensati dai maggiori dividendi distribuiti da Enel Italia S.p.A., Enel Iberia S.r.l.u., Enel Américas S.A. ed Enel Global Trading S.p.A.

Gli oneri finanziari netti registrano un decremento di 34 milioni di euro, che tiene conto dell'incremento degli oneri finanziari netti da strumenti finanziari derivati per 110 milioni di euro, più che compensato dalla diminuzione degli altri oneri finanziari netti per 144 milioni di euro.

L'**utile del periodo** nei nove mesi del 2025 risulta pari a 3.367 milioni di euro (2.551 milioni di euro al 30 settembre 2024, +32%).

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2025 risulta pari a 21.695 milioni di euro e registra un incremento di 2.124 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La variazione è riconducibile essenzialmente alla differenza tra gli incassi dei dividendi ricevuti dalle società controllate e i pagamenti dei dividendi agli azionisti, oltre che all'effetto netto dei rimborsi di prestiti obbligazionari e dell'accensione di altri finanziamenti.



DATI OPERATIVI DEI NOVE MESI DEL 2025

	9M 2025	9M 2024	Variazione
Vendite di energia elettrica (TWh)	188,1	208,7	-9,9%
Vendite di gas (miliardi di m³)	4,3	5,0	-14,0%
Potenza efficiente consolidata netta (GW) **	86,3	83,8*	3,0%
– di cui rinnovabile (GW) **	61,2	59,5*	2,9%
Energia elettrica prodotta (TWh)	141,15	147,24	-4,1%
Energia elettrica distribuita (TWh)	355,7	363,3	-2,1%
Dipendenti (n.)	61.192	60.359*	1,4%

* Al 31 dicembre 2024.

** Il dato include la capacità efficiente da *Battery Energy Storage System* (BESS) come capacità rinnovabile.

Vendite di energia elettrica e gas

- Le vendite di energia elettrica nei nove mesi del 2025 ammontano a **188,1 TWh**, con un decremento di 20,6 TWh (-9,9%; -7,8% a parità di perimetro) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si rilevano minori quantità vendute in Perù (-4,8 TWh) per effetto della cessione delle attività *retail*, in Italia (-13,5 TWh) riconducibili anche alla fine del mercato tutelato, e in Cile (-1,0 TWh), Brasile (-1,2 TWh), Colombia (-0,2 TWh) e Argentina (-0,1 TWh), parzialmente compensate dalle maggiori quantità vendute in Spagna (+0,2 TWh).
- Le vendite di gas naturale sono pari a **4,3 miliardi di metri cubi** nei nove mesi del 2025, in diminuzione di 0,7 miliardi di metri cubi (-14%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Potenza efficiente consolidata netta

Nei nove mesi del 2025, la potenza efficiente consolidata netta del Gruppo è pari a **86,3 GW⁶**, in aumento rispetto al dato registrato a fine 2024 (83,8 GW). La variazione è riconducibile all'acquisizione in Spagna dal Gruppo Acciona di 34 centrali idroelettriche e da Caja Rural de Soria e Caja Rural de Navarra di un portafoglio di impianti eolici, che hanno comportato un aumento della capacità per 0,7 GW, a un nuovo impianto a ciclo combinato in Italia per 0,8 GW, alla maggiore capacità da *Battery Energy Storage System* (BESS) in Italia per 0,5 GW e alla maggiore capacità solare per 0,5 GW.

⁶ 92,9 GW al 30 settembre 2025 includendo 6,6 GW di capacità di *joint venture* e *Stewardship* (90,1 GW al 31 dicembre 2024 includendo 6,3 GW di capacità di *joint venture* e *Stewardship*).



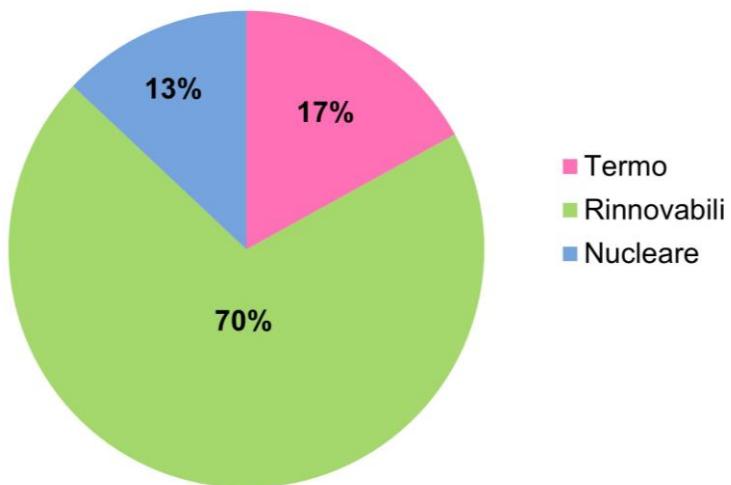
Energia elettrica prodotta

L'energia netta prodotta dal Gruppo Enel nei nove mesi del 2025 è pari a **141,15 TWh⁷**, con una riduzione di 6,09 TWh rispetto all'analogo periodo del 2024 (-4,1%; -2,8% a parità di perimetro). In particolare, si rileva:

- una diminuzione nella produzione da fonti rinnovabili di 3,51 TWh (-3,43 TWh idroelettrica; -1,44 TWh eolica; +1,52 TWh solare; -0,16 TWh altre fonti rinnovabili);
- un decremento nella produzione da fonte termoelettrica di 2,29 TWh, per minore produzione da impianti a ciclo combinato (-1,48 TWh), a carbone (-0,64 TWh) e Oil&Gas (-0,17 TWh);
- una diminuzione nella produzione da fonte nucleare di 0,29 TWh.

La produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili è stata ampiamente superiore rispetto a quella da fonte termoelettrica, raggiungendo 98,51 TWh⁸ (102,02 TWh nei nove mesi del 2024, -3,4%), a fronte di una produzione da fonte termoelettrica pari a 23,58 TWh (25,87 TWh nei nove mesi del 2024, -8,9%). La produzione a zero emissioni ha raggiunto l'83,3% della generazione totale del Gruppo Enel considerando unicamente la produzione da capacità consolidata, mentre è pari all'84,5% includendo anche la generazione dalla capacità delle *joint venture* e delle *Stewardship*. L'obiettivo a lungo termine del Gruppo Enel è di azzerare le emissioni nette dirette e indirette entro il 2040.

Mix di Produzione degli impianti del Gruppo Enel



Energia elettrica distribuita

L'**energia elettrica trasportata** sulle reti di distribuzione del Gruppo Enel nei nove mesi del 2025 si attesta a **355,7 TWh**, di cui 156,1 TWh in Italia e 199,6 TWh all'estero.

I volumi di **elettricità distribuita in Italia** sono diminuiti di 6,9 TWh (-4,3%) rispetto ai nove mesi del 2024. La variazione percentuale del fabbisogno sul territorio nazionale è pari a -1,6% al Nord, -0,2% al Centro,

⁷ 151,75 TWh includendo la produzione netta non consolidata.

⁸ Includendo la produzione netta non consolidata, le quantità sono rispettivamente 109,10 TWh per i nove mesi del 2025 e 114,26 TWh per i nove mesi del 2024.



-1,6% al Sud e -1,4% nelle Isole. Sud e Isole sono serviti principalmente da e-distribuzione; al Centro e al Nord operano gli altri principali operatori che distribuiscono complessivamente circa il 15% dei volumi di energia.

L'**elettricità distribuita all'estero** è pari a 199,6 TWh, in diminuzione di 0,7 TWh (-0,3%) rispetto ai volumi registrati nei nove mesi del 2024, per effetto delle già citate variazioni di perimetro in Perù pari a 3,7 TWh, solo parzialmente compensate dai maggiori volumi rilevati in Spagna e Colombia.

DIPENDENTI

Al 30 settembre 2025, i **dipendenti del Gruppo sono pari a 61.192** (60.359 al 31 dicembre 2024). L'incremento è riferibile al saldo tra assunzioni e cessazioni (+797 unità) nonché alle variazioni di perimetro (+36 unità) dovute prevalentemente all'acquisizione della società Corporación Acciona Hidráulica S.L. in Spagna.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nei nove mesi del 2025 il Gruppo ha registrato una solida *performance* che sottolinea l'efficacia della strategia delineata nel **Piano Strategico 2025-2027** presentato nel novembre 2024 che prevede un'allocazione del capitale flessibile e focalizzata principalmente nei paesi *core*, con l'obiettivo di incrementare gli investimenti in *asset* regolati con rendimenti solidi e prevedibili.

Il Piano Strategico 2025-2027 si fonda su tre pilastri strategici:

- **Redditività, flessibilità e resilienza** per creare valore attraverso una selettiva allocazione del capitale che ottimizzi il profilo di rischio/rendimento, mantenendo al contempo un approccio flessibile;
- **Efficienza ed efficacia** con una continua ottimizzazione di processi, attività e portafoglio di offerte, rafforzando la generazione di cassa e sviluppando soluzioni innovative per incrementare il valore degli *asset* esistenti;
- **Sostenibilità finanziaria e ambientale** per mantenere una struttura solida, assicurare la flessibilità necessaria alla crescita e affrontare le sfide del cambiamento climatico.

Il **Piano Strategico 2025-2027** prevede investimenti lordi per circa 43 miliardi di euro, in aumento di circa 7 miliardi di euro rispetto al Piano precedente e con la seguente allocazione:

- **circa 26 miliardi di euro destinati alle Reti**, per migliorare la resilienza, la digitalizzazione e l'efficienza delle reti di distribuzione. Inoltre, il Gruppo proseguirà con impegno l'attività di *advocacy* per favorire quadri regolatori che supportino il ruolo centrale svolto dalle reti nella transizione energetica;
- **circa 12 miliardi destinati alla Generazione Rinnovabile**, con un'allocazione del capitale flessibile e un approccio selettivo volto a massimizzare i rendimenti e ridurre al minimo i rischi, cogliendo anche opportunità *brownfield*, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la redditività. Nel periodo di piano si prevede di aggiungere circa 12 GW di capacità, con un migliorato *mix* tecnologico che prevede oltre il 70% di eolico *onshore* e tecnologie programmabili (idroelettrico e batterie), raggiungendo un totale di capacità rinnovabile installata di circa 76 GW nel 2027.
- **circa 2,7 miliardi di euro sul segmento Retail** per potenziare le offerte integrate e migliorare la gestione dei clienti e dei servizi.



Le azioni strategiche sopra descritte consentono di prevedere per l'anno 2027 un **EBITDA ordinario di Gruppo compreso tra 24,1 e 24,5 miliardi di euro** e un **Utile netto ordinario compreso tra 7,1 e 7,5 miliardi di euro**.

La remunerazione per gli azionisti prevede:

- una politica dei dividendi con un dividendo per azione ("DPS", *Dividend Per Share*) fisso minimo annuo pari a 0,46 euro per il periodo 2025-27 e un aumento potenziale fino a un *payout* del 70% sull'Utile netto ordinario del Gruppo;
- un programma di acquisto di azioni proprie - con una durata dal 1° agosto a non oltre il 31 dicembre 2025 - finalizzato a riconoscere agli Azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità, per un esborso complessivo fino a 1 miliardo di euro e un numero massimo di azioni in ogni caso non superiore a 495 milioni.

Nel 2025 sono previsti:

- investimenti nelle reti di distribuzione focalizzati nelle aree geografiche caratterizzate da un quadro regolatorio più equilibrato e chiaro;
- investimenti selettivi nelle rinnovabili, finalizzati alla massimizzazione della redditività del capitale investito e alla minimizzazione dei rischi;
- gestione attiva del portafoglio clienti attraverso offerte *bundled multi-play*.

Alla luce della solida *performance* dei nove mesi del 2025 e della visibilità sull'evoluzione del *business* nell'ultimo trimestre dell'anno, la *guidance* per l'EBITDA ordinario di Gruppo fornita ai mercati finanziari in occasione della presentazione del Piano Strategico 2025-2027 è confermata nel *range* compreso tra 22,9 e 23,1 miliardi di euro per l'esercizio 2025; per l'esercizio 2025 si prevede inoltre un Utile netto ordinario del Gruppo lievemente superiore alla parte alta del *range* della *guidance* (compreso tra 6,7 e 6,9 miliardi di euro).

Nel mese di febbraio 2026 verrà presentato alla comunità finanziaria il nuovo Piano Strategico del Gruppo.

ACCONTO SUL DIVIDENDO 2025

Il Piano Strategico 2025-2027, le cui linee guida sono state illustrate alla comunità finanziaria nel mese di novembre 2024, ha confermato, tra le misure intese a ottimizzare la remunerazione degli azionisti, il pagamento, reintrodotto a partire dai risultati dell'esercizio 2016, di un acconto sul dividendo. È stato infatti previsto che i dividendi vengano corrisposti agli azionisti in due *tranche* nel corso di ciascun esercizio, nei mesi di gennaio a titolo di acconto e di luglio a titolo di saldo.

Tenuto conto di quanto sopra e del fatto che la Capogruppo ha conseguito nei nove mesi del 2025 un utile di periodo pari a 3.367 milioni di euro, il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce della prevedibile evoluzione della gestione nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo in misura pari a 0,23 euro per azione, con un incremento del 7% rispetto all'acconto sul dividendo per l'esercizio 2024.

Tale acconto, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 21 gennaio 2026, con "data stacco" della cedola n. 43 coincidente con il 19 gennaio 2026 e *record date* fissata al 20



gennaio 2026. A tale acconto non concorrono, ai sensi di legge, le azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla *record date*.

L'ammontare dell'acconto sul dividendo in questione è coerente con la politica dei dividendi contemplata dal Piano Strategico 2025-2027 che prevede, per l'esercizio 2025, un dividendo per azione fisso minimo pari a 0,46 euro, e un potenziale incremento fino a un *payout* del 70% sull'Utile netto ordinario del Gruppo.

Il parere della società di revisione KPMG S.p.A. previsto dall'art. 2433-*bis* cod. civ. è stato rilasciato in data odierna.

AVVENTIMENTI RECENTI

24 settembre 2025: Enel ha annunciato che Enel Finance International N.V., società finanziaria controllata dalla stessa Enel, ha lanciato un *bond multi-tranche* rivolto agli investitori istituzionali nei mercati USA e internazionali per un importo complessivo di 4,5 miliardi di dollari USA, equivalenti a circa 3,8 miliardi di euro⁹.

L'emissione, garantita da Enel, ha ricevuto richieste di sottoscrizione in esubero per circa 3 volte, con ordini complessivi per un importo pari a circa 14,4 miliardi di dollari USA.

L'emissione, che ha una durata media di circa 12 anni e presenta un costo medio equivalente in euro di circa il 3,6%, è strutturata nelle seguenti quattro *tranche*:

- 1.000 milioni di dollari USA a un tasso di interesse fisso del 4,125% e scadenza al 30 settembre 2028;
- 1.250 milioni di dollari USA a un tasso di interesse fisso del 4,375% e scadenza al 30 settembre 2030;
- 1.250 milioni di dollari USA a un tasso di interesse fisso del 5,000% e scadenza al 30 settembre 2035;
- 1.000 milioni di dollari USA a un tasso di interesse fisso del 5,750% e scadenza al 30 settembre 2055.

29 settembre 2025: la controllata quotata cilena Enel Américas S.A. ("Enel Américas") ha annunciato la conclusione del programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti della società del 28 agosto 2025, per un totale di 4.291.195.581 azioni, equivalenti al 4% del capitale sociale di Enel Américas, a un prezzo di 105,23 pesos cileni per azione, equivalenti ad un esborso complessivo di circa 470 milioni di dollari USA.

30 settembre 2025: in relazione al programma di acquisto di azioni proprie (il "Programma") comunicato il 31 luglio 2025 e finalizzato a riconoscere agli Azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione dei dividendi per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per tale finalità, Enel ha reso note con comunicazione settimanale alla Consob e al mercato, con le modalità e nei termini previsti dall'art. 2 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052, le operazioni di acquisto effettuate dall'intermediario dall'avvio del Programma in data 1° agosto 2025. In particolare, come da ultimo annunciato in data 30 settembre 2025, dall'inizio del Programma, Enel ha acquistato n. 80.537.719 azioni proprie (pari allo 0,7922% circa del capitale sociale), per un controvalore complessivo di 630.958.724,963 euro. Considerando le azioni proprie già in portafoglio, Enel detiene complessivamente alla data del 26 settembre 2025 n. 91.622.961 azioni proprie, pari allo 0,9012% circa del capitale sociale.

15 ottobre 2025: la controllata quotata Endesa S.A. ha annunciato l'avvio della terza *tranche* del programma quadro di acquisto di azioni proprie, con la finalità di ridurre il capitale sociale della società mediante l'annullamento delle azioni proprie acquistate per un importo massimo di 500 milioni di euro e un numero massimo di 87.550.809 azioni.

⁹ In base al tasso di cambio del 23 settembre 2025.



Maggiori dettagli sul contenuto di tali avvenimenti sono reperibili nei relativi comunicati stampa, pubblicati sul sito internet Enel al seguente indirizzo:
<https://www.enel.com/it/media/esplora/ricerca-comunicati-stampa>

NOTE

Alle ore 18:00 di oggi, 13 novembre 2025, si terrà una conference call per illustrare i risultati dei nove mesi del 2025 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti. Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.enel.com, nella sezione "Investitori", in concomitanza con l'avvio della conference call. Si allegano gli schemi di conto economico consolidato sintetico, di prospetto di conto economico consolidato complessivo rilevato nel periodo, di stato patrimoniale consolidato sintetico e di rendiconto finanziario consolidato sintetico. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance". Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano De Angelis, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

PRINCIPI CONTABILI, COMPARABILITÀ DEI DATI E MODIFICHE AL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

I dati patrimoniali al 30 settembre 2025 escludono (ove non diversamente indicato) i valori relativi alle attività e alle passività possedute per la vendita riconducibili: (i) in India, alla società Enel Green Power India; (ii) in Spagna, a un terreno adiacente all'ex sede di Gas y Electricidad Generación, S.A.U., situato a Palma di Maiorca; (iii) ad alcune società in Nord America.

In considerazione della finalizzazione del piano di dismissioni avvenuta nel corso del 2024, i dati relativi ai nove mesi del 2024, ove indicato, sono stati presentati per sole finalità gestionali, come se le operazioni di razionalizzazione e focalizzazione fossero state in essere sin dall'inizio del periodo di riferimento. Tale presentazione può consentire un confronto omogeneo delle dinamiche operative del *business* sulla base del perimetro di attività vigente all'inizio dell'esercizio 2025. Si evidenzia che a partire dal 2025 il *management*, nel rappresentare i risultati per Settore di attività, ha ritenuto opportuno associare alle operazioni della distribuzione di energia, e quindi all'ambito del *business* di Enel Grids, le *performance* di alcune attività precedentemente considerate nell'ambito del *business* dei Mercati Finali in America Latina, anche in coerenza con i sistemi regolatori dei diversi Paesi. A seguito di tale nuova allocazione, i dati riferiti alle due Linee di *Business* per il medesimo periodo dell'esercizio precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

Inoltre, il *management*, a seguito di modifica organizzativa, ha deciso di riallocare i dati economici e patrimoniali della società 3SUN da Enel Green Power alla linea di *business* di Holding e Servizi. A seguito delle modifiche sopra descritte, i dati riferiti all'anno precedente sono stati rideterminati ai soli fini comparativi.

I dati riportati e commentati sopra sono, quindi, omogenei e comparabili nei due periodi a confronto.



PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni “indicatori alternativi di *performance*” non previsti dai principi contabili internazionali così come adottati dall’Unione Europea - IFRS-EU, in linea con gli Orientamenti dell’ESMA sugli Indicatori Alternativi di *Performance*. In particolare, il *management* ritiene utili tali indicatori per una migliore valutazione e monitoraggio dell’andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. In merito a tali indicatori, il 29 aprile 2021 la CONSOB ha emesso il Richiamo di Attenzione n. 5/21 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 4 marzo 2021 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA) in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c.d. “Regolamento sul Prospetto”) che trovano applicazione dal 5 maggio 2021 e sostituiscono i riferimenti alle Raccomandazioni CESR e quelli presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta; in particolare tali orientamenti aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione rivisitata del 20 marzo 2013).

Gli Orientamenti ESMA sono volti a promuovere l’utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di *performance* inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell’ambito d’applicazione della Direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l’affidabilità e la comprensibilità.

Di seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori per il Gruppo Enel:

- **l’EBITDA (marginе operativo lordо)** rappresenta un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al “Risultato operativo” la voce “Ammortamenti e *impairment*” compresa nei “Costi”;
- **l’EBITDA ordinario (marginе operativo lordо ordinario)** è definito come il “Margine operativo lordо” riconducibile alla sola gestione caratteristica, collegata ai modelli di *business* di *Ownership*, *Partnership* e *Stewardship* con cui il Gruppo opera. Sono esclusi, inoltre, dall’EBITDA ordinario, taluni oneri legali alla cessione di partecipazioni a controllo congiunto non riconducibili alla gestione caratteristica, gli oneri associati a piani di ristrutturazione aziendale, gli oneri associati alla definizione di contenziosi di anni pregressi, indennità legate alla cessione di partecipazioni di controllo e i contributi straordinari solidaristici stabiliti dai Governi locali all'estero a carico delle imprese del settore energetico;
- **il risultato netto del Gruppo ordinario** è determinato rettificando il “Risultato netto del Gruppo” dalle componenti relative al “Risultato operativo ordinario”¹⁰, tenuto conto degli eventuali effetti fiscali e delle interessenze di terzi. Sono esclusi inoltre taluni adeguamenti di valore relativi a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e componenti finanziarie non riconducibili alla gestione caratteristica del Gruppo;
- **Il capitale investito netto** è determinato quale somma algebrica delle “Attività immobilizzate nette”¹¹,

¹⁰ Definito come il “Risultato operativo” depurato degli effetti delle operazioni non legate alla gestione caratteristica commentate relativamente all’EBITDA ordinario. Sono inoltre esclusi gli impairment significativi (inclusi i relativi ripristini di valore), rilevati sugli asset e/o gruppi di asset, all’esito di un processo valutativo circa la recuperabilità del loro valore iscritto, in base allo “IAS 36 – Impairment of assets” o all’“IFRS 5 – Non current assets held for sale and discontinued operation”.

¹¹ Determinate quale differenza tra le “Attività non correnti” e le “Passività non correnti” ad esclusione: 1) della voce “Attività per imposte anticipate” compresa nelle “Altre attività non correnti”; 2) della voce “Altre attività finanziarie non correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre attività non correnti”; 3) dei “Finanziamenti a lungo termine”; 4) della voce “Benefici ai dipendenti” compresa nei “Fondi diversi e passività per imposte differite”; 5) della voce “Fondi rischi e oneri quota non corrente” compresa nei “Fondi diversi e passività per imposte differite”; 6) della voce “Passività per imposte differite” compresa nei “Fondi diversi e passività per imposte differite”; 7) della voce “Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre passività non correnti”.



del “Capitale circolante netto”¹², dei “Fondi rischi e oneri quota non corrente e corrente”, dei “Benefici ai dipendenti”, delle “Passività per imposte differite” e delle “Attività per imposte anticipate”, nonché delle “Attività nette possedute per la vendita”¹³.

– L’indebitamento finanziario netto rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato:

- dai: “Finanziamenti a lungo termine”, “Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine” e dalle voci: “Altri debiti finanziari non correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” e “Altri debiti finanziari correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” incluse rispettivamente nelle “Altre passività non correnti” e “Altre passività correnti”;
- al netto delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- al netto della voce “Attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto”, che accoglie: (i) i crediti finanziari correnti; (ii) la quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine e (iii) i titoli correnti;
- al netto della voce “Altre attività finanziarie non correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” che accoglie: (i) i crediti finanziari non correnti e (ii) i titoli non correnti.

Più in generale, l’indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è determinato conformemente a quanto previsto dall’Orientamento n° 39, emanato il 4 marzo 2021, dall’ESMA, applicabile dal 5 maggio 2021, e in linea con il sopra citato Richiamo di Attenzione n. 5/21 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021.

¹² Definito quale differenza tra le “Attività correnti” e le “Passività correnti” ad esclusione: 1) della voce “Attività finanziarie correnti incluse nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre attività correnti”; 2) delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”; 3) dei “Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine”; 4) della voce “Fondi rischi e oneri quota corrente” compresa nelle “Altre passività correnti”; 5) della voce “Altri debiti finanziari correnti inclusi nell’indebitamento finanziario netto” compresa nelle “Altre passività correnti”.

¹³ Definite come somma algebrica delle “Attività classificate come possedute per la vendita” e delle “Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita”.



Conto economico consolidato sintetico

Milioni di euro	Nove mesi	
	2025	2024
Totale ricavi	59.702	57.634
Totale costi	49.316	44.472
Risultati netti da contratti su commodity	538	(434)
Risultato operativo	10.924	12.728
Proventi finanziari	4.427	2.949
Oneri finanziari	6.580	5.505
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	108	246
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(2.045)	(2.310)
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(41)	(6)
Risultato prima delle imposte	8.838	10.412
Imposte	2.567	3.403
Risultato netto delle continuing operation	6.271	7.009
Quota di interessenza del Gruppo	5.236	5.870
Quota di interessenza di terzi	1.035	1.139
Risultato netto delle discontinued operation	-	-
Quota di interessenza del Gruppo	-	-
Quota di interessenza di terzi	-	-
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	6.271	7.009
Quota di interessenza del Gruppo	5.236	5.870
Quota di interessenza di terzi	1.035	1.139
Risultato Netto per azione		
<i>Risultato netto base per azione</i>		
<i>Risultato netto base per azione</i>	0,49	0,56
<i>Risultato netto base per azione delle continuing operation</i>	0,49	0,56
<i>Risultato netto base per azione delle discontinued operation</i>	-	-
<i>Risultato netto diluito per azione</i>		
<i>Risultato netto diluito per azione</i>	0,49	0,56
<i>Risultato netto diluito per azione delle continuing operation</i>	0,49	0,56
<i>Risultato netto diluito per azione delle discontinued operation</i>	-	-



Prospetto di Conto Economico consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	Nove mesi	
	2025	2024
Risultato netto del periodo	6.271	7.009
Altre componenti di Conto economico complessivo riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari	209	(1)
Variazione del fair value dei costi di hedging	(22)	41
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1)	(29)
Variazione di fair value delle attività finanziarie FVOCI	(13)	8
Variazione della riserva di traduzione	(1.962)	(2.018)
Altre componenti di conto economico complessivo cumulate, riclassificabili a conto economico, relative ad attività non correnti e gruppi di attività in dismissione classificate come possedute per la vendita/attività operative cessate	(18)	4
Altre componenti di Conto economico complessivo non riclassificabili a Conto economico (al netto delle imposte):		
Rimisurazione delle passività/ (attività) nette per piani a benefici definiti	(41)	93
Variazione di fair value di partecipazioni in altre imprese	(8)	9
Altre componenti di conto economico complessivo cumulate, non riclassificabili a conto economico, relative ad attività non correnti e gruppi di attività in dismissione classificate come possedute per la vendita/attività operative cessate	-	-
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(1.856)	(1.893)
Utili/(Perdite) complessivi rilevati nel periodo	4.415	5.116
Quota di interessenza:		
- del Gruppo	3.766	4.417
- di terzi	649	699



Stato patrimoniale consolidato sintetico

Milioni di euro

	al 30.09.2025	al 31.12.2024
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
- Attività materiali e immateriali	109.486	110.451
- Avviamento	13.059	12.850
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.432	1.456
- Altre attività non correnti	20.470	21.095
Totale attività non correnti	144.447	145.852
Attività correnti		
- Rimanenze	4.016	3.643
- Crediti commerciali	14.926	15.941
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.711	8.051
- Altre attività correnti	13.003	13.237
Totale attività correnti	36.656	40.872
Attività classificate come possedute per la vendita	233	415
TOTALE ATTIVITÀ	181.336	187.139
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
- Patrimonio netto del Gruppo	35.288	33.731
- Interessenze di terzi	14.500	15.440
Totale patrimonio netto	49.788	49.171
Passività non correnti		
- Finanziamenti a lungo termine	58.455	60.000
- Fondi diversi e passività per imposte differite	15.491	16.066
- Altre passività non correnti	12.418	12.089
Totale passività non correnti	86.364	88.155
Passività correnti		
- Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	10.686	11.084
- Debiti commerciali	10.486	13.693
- Altre passività correnti	23.943	24.886
Totale passività correnti	45.115	49.663
Passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita	69	150
TOTALE PASSIVITÀ	131.548	137.968
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	181.336	187.139



Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Milioni di euro

Nove mesi

	2025	2024
Risultato netto	6.271	7.009
Rettifiche per:		
Impairment /(Ripristini di valore) netti di crediti commerciali e di altri crediti	643	956
Ammortamenti e altri impairment	5.303	4.911
(Proventi)/Oneri finanziari	2.045	2.310
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	41	6
Imposte	2.567	3.403
Variazioni del capitale circolante netto:	(3.861)	(3.903)
- rimanenze	(359)	(33)
- crediti commerciali	169	409
- debiti commerciali	(3.620)	(4.632)
- altre attività derivanti da contratti con i clienti	7	(26)
- altre passività derivanti da contratti con i clienti	(77)	66
- altre attività e passività	19	313
Interessi e altri oneri e proventi finanziari pagati e incassati	(1.765)	(2.202)
Atri movimenti	(2.151)	(4.097)
Cash flow da attività operativa (A)	9.093	8.393
<i>di cui discontinued operation</i>		
Investimenti in attività materiali, immateriali e in attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	(6.838)	(7.790)
Contributo in conto capitale ricevuti	314	587
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(979)	-
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	53	4.231
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento	(21)	19
Cash flow da attività di investimento (B)	(7.471)	(2.953)
<i>di cui discontinued operation</i>		
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	7.651	4.850
Rimborsi di debiti finanziari	(4.763)	(8.161)
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(1.642)	2.606
Incassi da cessione di partecipazioni senza perdita di controllo	(15)	1.095
Pagamenti effettuati per l'acquisizione di partecipazioni senza modifica del controllo e altre operazioni con non controlling interest	22	(7)
Emissioni di obbligazioni ibride perpetue	1.974	890
Rimborsi di obbligazioni ibride perpetue	(900)	(297)
Acquisto azioni proprie	(1.073)	(11)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(5.619)	(221)
Coupon pagati a titolari di obbligazioni ibride	(240)	(4.964)
Cash flow da attività di finanziamento (C)	(4.605)	(4.220)
<i>di cui discontinued operation</i>		
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(256)	(195)
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)	(3.239)	1.025
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾	8.195	7.143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾	4.956	8.168



- (1) Di cui "Disponibilità liquide" per 8.051 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (6.801 milioni di euro al 1° gennaio 2024), "Titoli a breve" pari a 138 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (81 milioni di euro al 1° gennaio 2024), "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 6 milioni di euro al 1° gennaio 2025 (261 milioni di euro al 1° gennaio 2024).
- (2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 4.711 milioni di euro al 30 settembre 2025 (8.063 milioni di euro al 30 settembre 2024), "Titoli a breve" pari a 244 milioni di euro al 30 settembre 2025 (99 milioni di euro al 30 settembre 2024) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 1 milioni di euro al 30 settembre 2025 (6 milioni di euro al 30 settembre 2024).